

# 银保监会:人民币资产吸引力还会提高

●本报记者 欧阳剑环

4月15日,多位银保监会人士在国新办新闻发布会上表示,在助企纾困方面,对目前出现特殊困难的行业要加大政策支持力度,同时将指导银行业金融机构通过灵活调整按揭贷款还款安排、合理延后还款期限等方式缓解受疫情影响客户还款压力。银保监会将积极配合人民银行,尽快推动设立金融稳定保障基金。此外,长远看,人民币资产吸引力还会提高。

## 一季度信贷投放总量持续增加

银保监会首席检查官、办公厅主任、新闻发言人王朝弟介绍,一季度,银行业保险业服务实体经济成效明显。信贷投放总量持续增加,1-3月境内各项贷款新增3.6万亿元,同比多增4455亿元。同时,信贷结构持续优化。制造业贷款同比大幅多增,新增1.8万亿元,为去年同期增量的1.7倍。普惠型小微企业贷款余额20.6万亿元,同比增长22.6%,比各项贷款平均增速高11.5个百分点。高技术产业贷款余额超7万亿元。

对于如何助企纾困,银保监会政策研究局负责人叶燕斐表示,原有政策要继续实施好,特别是要支持小微企业、制造业企业,落实“六稳”“六保”政策。对目前出现特殊困难的行

## 8.6万亿元

一季度,银行业保险业服务实体经济成效明显。信贷投放总量持续增加,1-3月境内各项贷款新增8.6万亿元,同比多增4455亿元。

业,特别是餐饮、旅游等行业,要加大政策支持力度。

叶燕斐表示,要督促银行机构做好延期还本付息政策到期的接续转换。对于具有还款意愿和吸纳就业能力存在临时性经营困难的小微企业要统筹考虑展期、重组等手段,按照市场化原则自主协商贷款还本付息方式,引导银行保险机构灵活配置金融资源。此外,对货运行业、货车司机面临的困难要加大支持力度。

对于受疫情影响的个人,银保监会统计信息与风险监测部负责人刘忠瑞介绍,银保监会将进一步抓实抓细政策落实,指导银行业金融机构强化责任担当,通过灵活调整按揭贷款还款安排等方式缓解受疫情影响客户还款的压力,切实将政策落

实好、落到位。

## 推动设立金融稳定保障基金

对于备受关注的金融稳定保障基金设立工作,刘忠瑞介绍,下一步,银保监会将积极配合人民银行,抓紧研究完善相关法规和机制安排,尽快推动设立金融稳定保障基金,为重大风险处置积蓄好后备资金。

“初步考虑金融稳定保障基金用于具有系统性隐患的重大风险处置,与发挥常规化风险处置作用的存款保险和行业保障基金都是我国金融安全网必不可少的部分。”刘忠瑞称,金融稳定保障基金将取之于市场,用之于市场,区分不同行业、不同主体实行差异化收费,以平衡好风险、收益与责任,避免国家和纳税人利益遭受损失。

总体来看,银行业保险业风险整体可控。王朝弟介绍,一季度,银行业不良贷款余额3.7万亿元,不良贷款率1.79%,较年初略有下降。银行业金融机构拨备余额7.3万亿元,拨备覆盖率199.5%。保险业偿付能力仍处于较高水平。同时,监管部门鼓励拨备较高的大型银行及其他优质上市银行将实际拨备覆盖率逐步回归合理水平。支持推动地方政府发行专项债,拓宽中小银行补充资本渠道,提高金融机构抵御风险和服务实体经济能力。

叶燕斐还提到,中国的主权债务

## 投资中国就是投资未来

美联储加息后,相关国家都有资本流出现象。对此,叶燕斐表示,总体来看,中国的资产不管是实体资产还是金融资产,吸引力仍非常强。投资中国就是投资未来,投资未来一定离不开中国。

叶燕斐表示,对美联储加息要辩证看待,短期看可能是利差收窄,美国的资产更有吸引力。但长期来看,美国现在国债收益率曲线倒挂,长端利率比较低,市场对美国经济长远预期不高,收益率能否长期维持还有疑问。“另外,美国的通货膨胀水平比中国高很多,这意味着美国的实际利率比中国低。一个国家如果通胀水平比较高,其就很难维持较好的经济发展,所以实际利率方面中国资产更有吸引力。”

从经济潜力来看,叶燕斐说:“去年中国人均GDP超过12000美元,刚刚‘摸’到高收入国家的门。较大的发展空间为企业提供了很大机遇。随着中国经济规模不断扩大,人均收入不断提高,中国资产吸引力会持续提升。”

从汇率角度看,叶燕斐表示,中国人民币对美元的购买力平价指数显著低于当前名义汇率水平。长远看,人民币资产吸引力还会提高。

叶燕斐还提到,中国的主权债务相对GDP比重低,主权信用非常稳定,这对境外投资者非常有吸引力。

## 新一轮券商公司债券业务执业能力评价启动

●本报记者 赵中昊

中国证券报记者获悉,中国证券业协会日前启动2022年度券商公司债券业务执业能力评价工作,符合评价条件的券商需在4月26日前向协会报送相关材料。需要注意的是,今年“公司债券制度建设指标”得分依据进一步优化。

业内人士称,对券商等债券中介机构来说,严监管时代已然来临。从近期的法院判例来看,问题项目难逃监管机构的核查,中介机构不可存有侥幸心理。

## 设置六类指标

根据中证协2021年9月23日修订发布的《证券公司公司债券业务执业能力评价办法(试行)》,公司债券业务执业能力评价指标包括券商公司债券业务的人员与制度保障、业务能力、合规展业、风控实效、市场秩序维护和服务国家战略六类指标。

需要注意的是,关于此次评价“人员与制度保障指标”中的“公司债券制度建设指标”,中证协在征求监管部门、相关自律组织和固定收益专业委员会意见的基础上已形成《证券公司公司债券业务制度清单(2022)》,作为该项指标的得分依据。

券商公司债券业务制度包括但不限于基础制度和管理制度。《制度清单》列示了共计35项制度。其中,基础制度12项,包括承销业务制度、风险管理制度、内控制度、尽职调查制度等;管理制度23项,包括内部问责制度、质量控制制度、内核制度、项目管理制度等。

中证协表示,报送的评价材料存在重大遗漏、虚报等情形的,协会将依规对涉事券商及相关负责人采取相应自律措施,并记入诚信信息管理系统,同时将该券商的评价结果直接划为C类。

## 头部投行实力稳定

近年来,券商公司债券承销规模屡创新高,市场份额向头部投行集中。Wind数据显示,券商2022年以来公司债券承销规模已达9451.29亿元(证券协会口径),承销额排名居前的中信证券、中信建投、国泰君安证券合计市场份额达30.87%。券商2021全年承销规模高达42709.20亿元,承销

额居前的中信建投、中信证券、国泰君安证券合计市场份额达26.11%。

从2021年的评价结果来看,共有24家券商获评A类,48家获评B类,18家获评C类。A类券商中有18家连续两年获评A类,其中头部券商评级相对稳定。

部分中小券商实现“逆袭”。长城证券、开源证券等六家券商在2021年新晋A级行列。分析人士认为,部分中小型券商近年来借助注册制改革在投行业务方面逐渐摸索形成差异化竞争优势,债券承销业务增长迅速。

需要注意的是,有部分大型券商2021年评级出现下调。海通证券、招商证券等大型券商评级由A降为B,而二者的承销规模近年稳居行业前十。业内人士认为,券商不论体量大小,作为资本市场的“看门人”,都需要在合规、风控等多个领域全面提升自身实力。

## 监管力度提升

3月末杭州中院公告,广受市场关注的“五洋债”证券虚假陈述责任纠纷系列案件第一批赔偿款7.029亿元已执行到位,其中德邦证券总计履行为5.755亿元。

“从‘五洋债’案终审判决可以看出监管机构对于债券中介机构的主要监管思路。”某券商债券从业者表示,从判决及处罚文件来看,主承销商对发行人的审慎核查义务并不因其中介机构的存在而减轻。券商作为债券市场的重要参与者,需特别关注自身的责任和义务。

“也就是说,券商的尽职调查不能依赖会计师事务所或律师事务所等其他中介机构,而要对其他中介机构提供的材料进行合理怀疑和审慎核查。”上述人士称,监管机构的核查和监管力度可能会提升,而中介机构内部规定也可作为勤勉尽责的核查依据。

事实上,近年来监管机构不断加大对中介机构的处罚力度。除修订发布《证券公司公司债券业务执业能力评价办法(试行)》进一步强化券商在债券存续期的持续督导义务外,中证协还在2021年末就修订《公司债券承销业务规范》征求意见,拟强化券商的内控和责任要求,防范“结构化发行”等违法违规行为。

## 22.3万亿元 去年产权市场交易额创新高

●本报记者 刘丽靓

中国产权协会日前公布的数据显示,我国产权市场实现跨越式发展,2021年交易额再创历史新高。2021年产权交易额22.3万亿元,首次突破20万亿元。2012年至2021年10年间,产权交易额累计突破90万亿元,达到91.08万亿元,年均复合增长率为29%。

据了解,产权交易资本市场业务范围已由传统的国有资产交易扩展至资产股权类、金融资产类、自然资源类、环境权类和招标采购类5大类、26个具体业务种类。

数据显示,资产股权类业务实现平稳增长。2021年资产股权类业务交易额3.01万亿元,相比2020年增长3.8%。完成各类所有制企业产权转让项目5465.2亿元,其中,国有产权转让4834.7亿元,受新冠疫情和经济下行压力双重影响,该项业务交易额与2020年相比下降6.6%;助力各类所有制企业实现融资3760.3亿元,其中国有企业融资3556.1亿元。尽管受诸多不利因素影响,融资额与2020年相比仍逆势增长了6.6%;资产转让项目实现交易额4713.9亿元(其中助力各级国有企业通过资产处置回笼资金1574亿元),受新冠疫情等因素影响,与2020年相比下降16.3%;资产租赁项目合同总金额达991.2亿元,与2020年相比增长59%。其他融资服务包括市场化债转股、交易项目融资、股权质

押融资和融资租赁等类业务,全年实现交易额1.51万亿元,相比2020年增长16.2%。

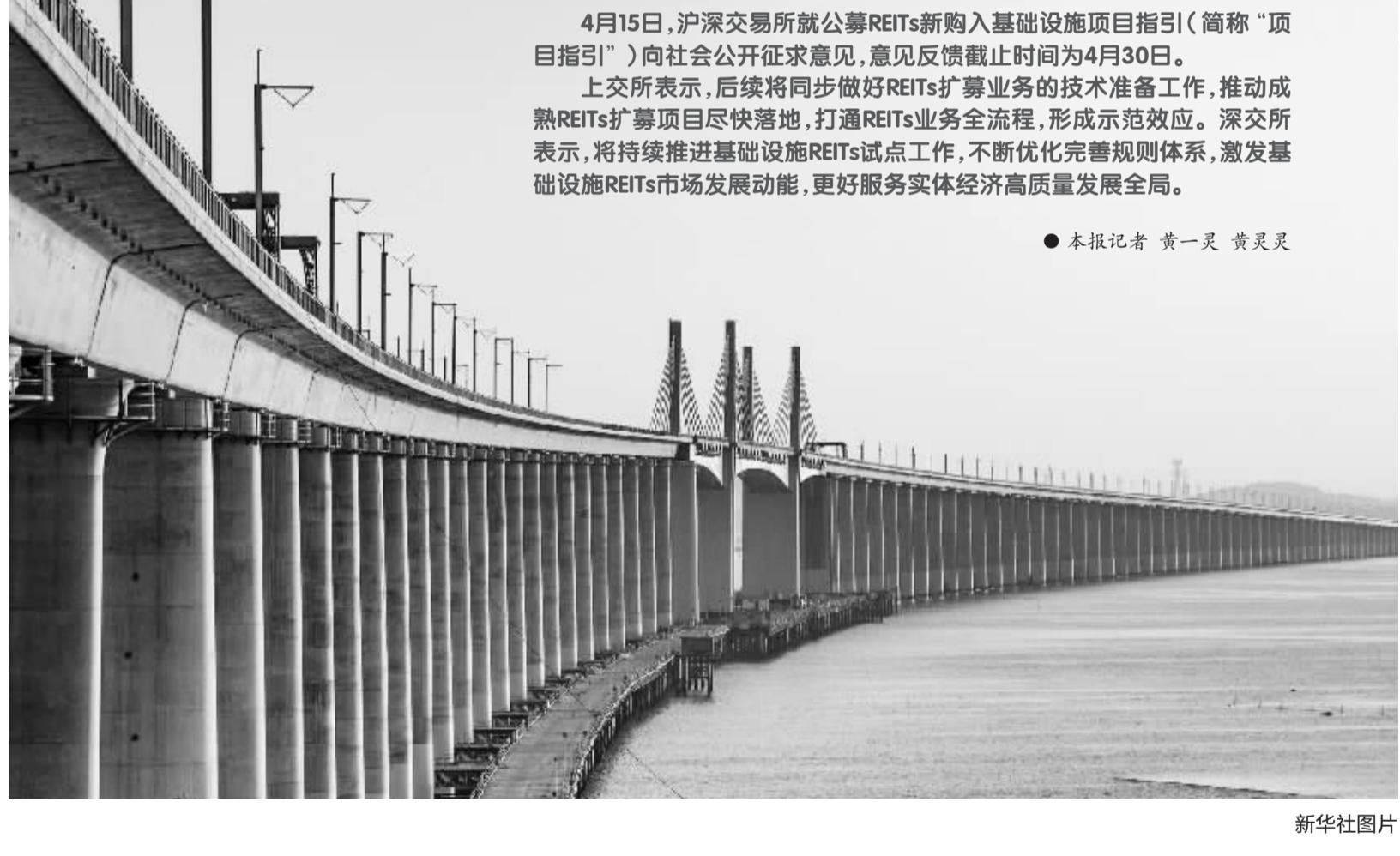
在金融资产类业务方面,数据显示,金融资产类业务包括不良金融资产交易和金融产品交易,全年实现交易额16.27万亿元,相比2020年增长44.6%。主要贡献来自金融产品交易业务,全年实现交易额15.9万亿元,相比2020年增长45.9%。该类业务年交易额已连续4年超过10万亿元。

在自然资源类业务方面,2021年产权交易资本市场完成自然资源交易项目7482亿元,年交易额创历史新高,相比2020年(4735.8亿元)增长58%。环境权类业务方面迎来历史性发展机遇,2021年,产权交易资本市场完成环境权交易229.9亿元,相比2020年(78.4亿元)增长193.2%。此外,招标采购类业务则成为行业发展的新增长点。2021年招标采购类业务年交易额达2.24万亿元,相比2020年(1.2万亿元)增长86.7%。助力采购节约资金1331.5亿元,相比2020年(936.2亿元)增长42.2%。

产权交易资本市场已成为助力国有企业推动混合所有制经济发展的重操作平台。数据显示,2021年全年助力各类所有制企业完成混改项目1594宗,交易额2755亿元。其中,国有企业以股权转让方式完成的混改项目,引入社会资本729.7亿元;以增资方式完成的混改项目,引入社会资本345亿元。合计引入社会资本1074.7亿元。

## 加强信息披露 压实中介责任

# 基础设施公募REITs扩募规则公开征求意见



4月15日,沪深交易所就公募REITs新购入基础设施项目指引(简称“项目指引”)向社会公开征求意见,意见反馈截止时间为4月30日。

上交所表示,后续将同步做好REITs扩募业务的技术准备工作,推动成熟REITs扩募项目尽快落地,打通REITs业务全流程,形成示范效应。深交所表示,将持续推进基础设施REITs试点工作,不断优化完善规则体系,激发基础设施REITs市场发展动能,更好服务实体经济高质量发展全局。

●本报记者 黄一灵 黄灵灵

项目指引是沪深交易所规范和引导基础设施基金存续期间新购入基础设施项目及扩募发售相关安排与上市公司重大资产重组与再融资相似,与传统证券投资基金管理差异较大。因此,上述指引在新购入基础设施项目的决策程序、信息披露、停复牌等方面充分借鉴了上市公司并购重组、再融资相关实践经验,突出基础设施REITs特点,压实压实中介机构等市场主体责任。

在准入条件方面,整体与首次

发售要求一致,同时重点考虑了基础设施基金运营稳定性相关要求,比如要求购入项目类型原则上与当前持有类型基本一致,持有人结构变化和运营管理机构变化不得影响项目稳定运营,进一步明确主要参与机构资质。

在实施程序方面,主要按照“基金管理人决议购入项目-履行证监会变更注册程序-取得证监会批文-召开持有人大会(如需)”的程序实施。

在发售和定价安排方面,主要是三种发售方式,即向原持有人配售、公开扩募及定向扩募,总体上与股票

类似;不再设定询价定价机制,主要通过管理人定价、持有人大会决议的方式予以确定。同时,为了保护投资者利益,公开扩募、定向扩募中对发售价格下限做了规定。公开扩募发售价格应不低于发售阶段公告招募说明书前20个交易日或者前1个交易日的基础设施基金二级市场均价。定向扩募发售价格应不低于定价基准日前20个交易日基础设施基金交易均价的90%。

在信息披露管理和停牌方面,明确了购入基础设施项目期间定期披露进展情况,规范了对敏感信息的保密责任;借鉴股票市场经验,通过分阶段披露方式减少停牌时间,停牌时间原则上不超过10个交易日,特殊情况,不得超过25个交易日。

在发售和定价安排方面,主要是三种发售方式,即向原持有人配售、公开扩募及定向扩募,总体上与股票

类似;不再设定询价定价机制,主要通过管理人定价、持有人大会决议的方式予以确定。同时,为了保护投资者利益,公开扩募、定向扩募中对发售价格下限做了规定。公开扩募发售价格应不低于发售阶段公告招募说明书前20个交易日或者前1个交易日的基础设施基金二级市场均价。定向扩募发售价格应不低于定价基准日前20个交易日基础设施基金交易均价的90%。

在信息披露管理和停牌方面,明确了购入基础设施项目期间定期披露进展情况,规范了对敏感信息的保密责任;借鉴股票市场经验,通过分阶段披露方式减少停牌时间,停牌时间原则上不超过10个交易日,特殊情况,不得超过25个交易日。

在发售和定价安排方面,主要是三种发售方式,即向原持有人配售、公开扩募及定向扩募,总体上与股票

不可缺少的重要环节。推出REITs扩募机制有利于已上市优质运营主体依托市场机制增发份额收购资产,优化投资组合,促进并购活动,真正实现REITs作为“资产上市平台”的长期战略价值和持续发展能力。支持运作良好的REITs通过扩募机制做大做强、健全正向激励机制,也是形成市场化优胜劣汰、促进投融资良性循环、提升REITs整体市场表现的重要途径。

值得注意的是,交易所前期调研

发现,基础设施基金存续期间扩募资金主要用于新购入基础设施项目,也存在重大维修改造等其他安排。考虑到现阶段REITs扩募主要用于新购入基础设施项目,沪深交易所同时明确,扩募不购入资产的事项参照适用上述指引。

中金基金管理有限公司相关人

士认为,存量REITs扩募并不断吸收优质资产可以实现多方共赢。首先,

原始权益人可实现盘活优质存量资产和新增项目投资的投融资良性循

环。其次,基金管理人可通过扩募适时收购资产,优化投资组合、分散风险,实现管理赋能的价值增长,提高单位基金可分配现金流,使得投资者可以分享基金长期现金流增长和流动性改善。最后,市场关注度和参与度的提高将对REITs定价和流动性起到进一步正向支持作用,并将资本市场的定价传导至更广泛的基础设施与不动产市场,体现REITs定价“锚”的作用,形成促进市场活跃、规模增长的正向循环。

值得关注的是,交易所前期调研

REITs产品的重要特性,是市场建设